17｜投资闭环：如何成为越来越专业的投资者？

2021-08-18 王喆

《程序员的个人财富课》 课程介绍 >

讲述：王喆
时长 14:58 大小 13.71M

你好，我是王喆。今天我们要聊一聊投资理财过程中的一个重要问题：如何面对失败，并在失败中学习、成长。

在之前的投资实战课程中，我给出的都是成功的案例。可能你一直想问：老师，难道你的投资全都是成功的吗？你是不是选择性地只给我们讲成功案例啊？

这是非常好的疑问，能提出这样的问题，就证明你不是一个迷信权威、盲目跟随的人。所有成功的投资者都不是天生的，都需要经历一次又一次的失败，才能够逐渐成长，我当然也不例外。我的投资经验，包括这门课的所有知识，都是在大量的失败之后总结出的。只经历失败是没有价值的，**成功的关键在于，你能不能把失败的经验融入到你的投资体系中去**。

今天我就来讲一讲，如何建立一个投资闭环，让你能够吸收失败的经验，成为越来越专业的投资者。

如何建立投资闭环？

谈到建立投资闭环，我们的第一步就是搭建一个投资体系，否则知识根本就无从沉淀。好在我们的投资体系早在 05 讲 就搭建好了，那就是“支点投资法”。

不过，之前介绍的支点投资法是开放式的，针对的是独立的一次投资。为了建立投资闭环，我们需要对它进行一个小小的改造，**就是在退出阶段之后加上“投资复盘”的环节**（如图 1）。我们不仅要复盘这次投资中成功的经验，还要复盘失败的经验，让它们都沉淀到你的投资体系里。

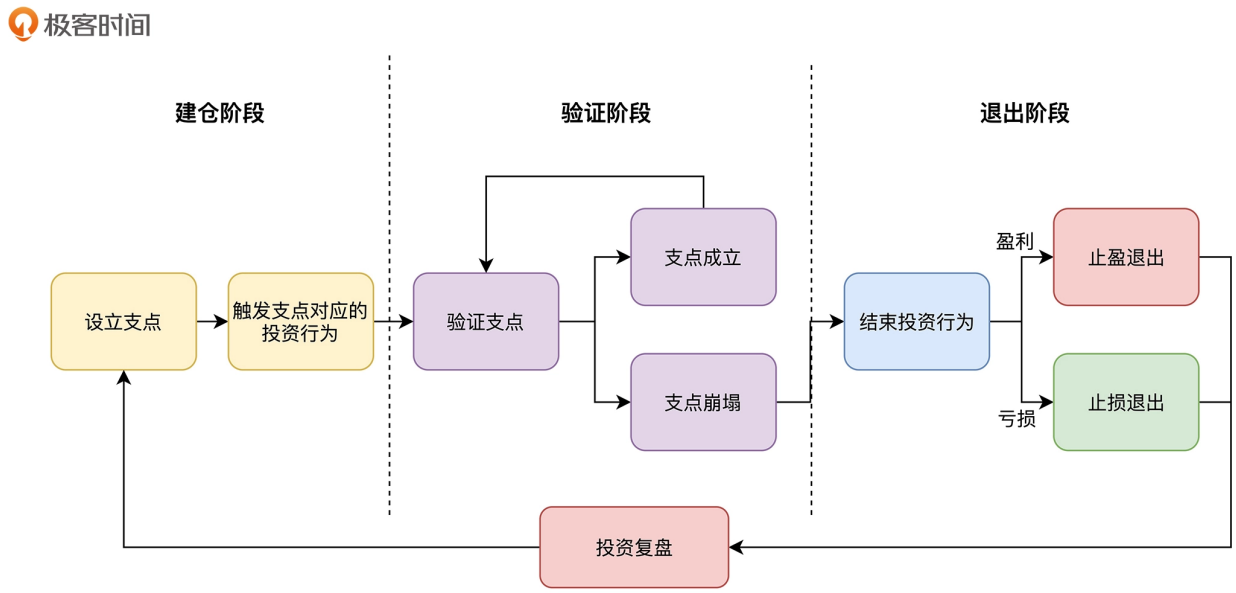

图1 基于支点投资法的投资闭环

你应该还记得，我在 05 讲 的最后留过一道这样的思考题：“一个掌握支点投资法的新手，和一个成熟运用支点投资法的大神，他们的主要差距会是什么呢？”我想，现在的你应该清楚地知道这个问题的答案了：他们的区别就在于会不会进行有效复盘。

要知道，大家一开始都是普通人，没有人天生是大神。但是，后者通过有效复盘，无论是在经验、知识上，还是在心态、认知上，都会每日精进，而前者往往只能原地踏步。长此以往，差距越拉越大。这些差距会对支点投资法的具体应用产生决定性的影响，包括所选择支点的质量、验证支点时的准确度和退出投资时的果断程度等。

好，大道理我们就不多说了，接下来让我们聚焦在“投资复盘”这个最有价值的环节上，看两个典型的复盘案例。

失败案例：“美股做空失败”的投资复盘

我首先要分享的是我四年前的一个失败案例。简单描述一下这个投资过程：我从 2017 年 10 月到 2018 年 2 月，分两次购买了三倍杠杆做空纳斯达克指数的 ETF，SQQQ。但到 2018 年 8 月为止，累计亏损超过了 40%，最终亏损退出。

接下来，我会给你详细描述从设立支点，到触发投资行为，最后止损退出的全过程，然后进行投资复盘。

设立支点

首先是投资支点的设立。我们让时间回到 2017 年，当时的投资大环境是这样的：2008 年的金融危机之后，美股从 2009 年起开始逐渐走牛，已经经历了长达 8 年的长牛无明显回撤的走势。在 2017 年，美股涨幅更是屡创新高，特别是更多代表科技股的纳斯达克指数，2017 年的涨幅更加惊人。

但是，根据超过 50 年的历史统计数据，美股的牛市周期一般都在 6 到 10 年，典型的就是 1991 年到 2000 年的牛市周期，以及 2002 年到 2008 年的牛市周期（可参考图 2）。超过 10 年的牛市周期几乎没有出现过。那么，从 2009 年到 2017 年，牛市已经走过 8 个年头，而且还屡创新高，这是不是一个长期投资做空的合适支点呢？于是，把这个非常宏观的经济周期作为投资支点，我选择了做空纳斯达克指数。

图2 纳斯达克指数从1995年到2020年的走势（来自雅虎网）

投资行为

在这个投资支点的支撑下，我在 2017 年 10 月，也就是图 3 中的时间点 1 买入了三倍杠杆，做空纳斯达克指数的 ETF，SQQQ。并且，我在美股持续走高的时间点 2，也就是 2018 年 2 月，持续买入了 SQQQ。

图3 做空纳斯达克指数的两个时间点（原图来自新浪财经）

退出行为

时间来到了 2018 年 8 月，纳斯达克指数在短暂下跌后再破新高，我的 SQQQ 投资已经累计亏损 40% 以上，严重超出了我的心理止损线和风险承受能力。而且，从中长期趋势上看，美股的上涨趋势线完好，没有被打破的迹象，于是我最终选择止损卖出，亏损 42.7%。

投资复盘

很明显，这是一个失败的投资案例，但是在复盘过这次投资后，我发现我的收获可能远远超过了损失的金钱。我把当时的复盘结果原封不动地贴在了下面，跟你分享。

我分析了这次投资失败的原因，主要有两个。

首先，投资支点的选择存在根本性的问题。设立做空支点远比设立底部做多支点困难，因此，如果没有极强的做空信号，不要进行任何做空交易。

选择三倍杠杆是投资失败的次要因素。杠杆的加入，大幅增加了投资风险，让我因为风险承受能力的问题，不得不提前退出。事实上，如果没有杠杆，我完全有可能坚持到美股 2018 年 11 月到 2019 年 1 月的下跌波段。所以，使用杠杆交易要极端慎重。

然后，我再次反思了做空操作的合理性。

在任何市场进行做空行为，对手方都是市场的大多数人，甚至包括政府在内的绝对力量。而且，由于通货膨胀、经济增长等宏观要素的存在，做空本质上不是一个“跟时间做朋友”的操作。所以，不管在任何市场，做空思想对散户来说都是极难掌握的。最后再次强调，如果没有极强的做空信号，不要进行任何做空交易。

成功案例：“蔚来汽车”的投资复盘

对于失败的案例，我们要复盘失败原因，汲取经验，那么成功的案例就不用复盘了吗？当然不是的。对于成功案例，我们仍然要通过复盘，分析两个问题：

这次交易挣到钱，靠的到底是运气，还是正确的支点选择和验证执行？

整个过程中的微操是否有可以改进的地方？

至于具体的复盘过程，接下来我会用我投资蔚来汽车的成功案例进行说明。

设立支点

如果你关注过 2020 年的股市，就一定知道，那一年无论是美股还是 A 股，新能源概念股票都经历了一轮暴涨。整个板块行情的触发点在 2019 年底，那时特斯拉扭亏为盈，然后领涨，随后整个板块整体性上涨。

时间来到 2020 年 9 月，一批美股市场的新能源中概股，比如蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车等，都进入了强势的上涨行情。而且，经过快一周的观察仓跟踪，我发现无论从交易量、资金流动趋势，还是股价趋势来看，几只新能源中概股都呈现着加速上涨的趋势。

经过持续观察，以及对近半年来走势的分析，我得出了下面的结论：

整个板块呈现过热的现象，电能源汽车相关股票的整体价格已经过高，不适合长线投资；

整个板块上涨的动量非常充足，交易量也呈现上涨趋势，短期内上涨趋势不会结束。

基于上面的投资支点，我决定进行一波中短期的趋势操作。

投资行为

这次交易，我选择的投资标的是新能源中概股的龙头蔚来汽车。我在 2020 年 9 月 29 日（图 4 中的时间点 1）以每股 21 美元的价格买入，之后不断观察蔚来汽车的走势，验证投资支点是否存在，来判断什么时候退出。

退出行为

2020 年 11 月 6 日，蔚来汽车这只股票的盈利已达 110%，股价甚至在一周之内上涨了 46%。市场已经过于疯狂，在上涨过程中没有任何有力的支撑点，而且这样的情况下，如果遭遇下跌也会产生较大的回撤。

这时候（图 4 中的时间点 2），当初进行趋势操作的投资支点面临极大的崩溃风险，于是我选择了止盈卖出。

图4 蔚来汽车从2019年底到2021年初的股价走势（来自新浪财经）

投资复盘

这次投资行为结束后，我也在第一时间进行了复盘。总体来讲，这波操作还是非常成功的，是一次经典的赚取市场情绪价值的趋势操作。

一个很明显的感受是，我自己的投资心态有了很大进步。比如，我没有因为错过初期新能源行情而后悔，也没有因为希望赚取最后一个铜板而贪婪。但是，在投资过程中，我仍然有需要反思的地方，主要就是在退出时机的选择上。

有句俗话叫“让利润奔跑”，在市场陷入疯狂的时候，我觉得最好的方案可能就是跟着它继续疯，一直等到疯狂结束，出现一个明显的回撤，这时候再收割所有的利润。所以，在下次进行类似操作的时候，我会选择在图 4 中的时间点 3 卖出。虽然这个点和时间点 2 的价格几乎相等，但却能完整地享受到市场疯狂的收益。

市场疯狂时，任何情况都有可能出现。比如，假设我在时间点 2 卖出之后，蔚来汽车的股价又翻了一倍呢？因此，在左侧上升期卖出有很大可能会 miss value。反思之后，我得出

了这样的认知：下次做趋势操作的时候，还应该进行更多的试验，体会不同的卖出时机选择。

上面就是我针对投资失败和投资成功两个经典案例的复盘过程。你可以看到，这整个过程是对你的支点选择、投资心态、投资行为的完整回顾。实战是最好的老师，只要建立了复盘的习惯，我相信每个人的投资水平都会突飞猛进。

我们如何建立一张投资跟踪表？

讲完了投资复盘的两个案例，我相信你也明确了建立投资闭环的重要性，但你可能会问：投资复盘到底应该怎么做？

其实，要进行投资复盘，是有一套非常切实可行的方法的，那就是建立投资跟踪表。这也是我跟李腾在管理自营基金时持续使用的方法。你不用依赖于任何投资 App 或者专业网站，只需要会用 Excel 表格就够了。

简单来说，投资跟踪表就像一个漏斗一样，把你的投资想法一层层过滤成可投资的支点，再记录下从投资到退出的整个过程，最后针对整个过程进行复盘。

接下来我们详细讲讲。投资跟踪表主要分为“**头脑风暴阶段**”“**支点研究阶段**”和“**投资跟踪阶段**”三大部分。具体形式你可以参照图 5，下面，先来听我介绍下每个阶段吧。

极客时间

头脑风暴阶段		支点研究阶段				投资跟踪阶段				
登记日期	投资支点	投研日期	研究结论	退出信号	投资标的	投资行为触发日期	投资支点验证	退出日期	退出逻辑	复盘
2020/9/26	蔚来、理想、特斯拉等新能源车股票持续走高，可以赚一波趋势的钱	2020/9/28	整个板块呈现过热的现象，电能源汽车相关股票的整体价格已经过高，不适合长线投资；整个板块上涨的动量非常充足，交易量也呈现上涨趋势，短期内上涨趋势不会结束。	上涨动能明显减弱，或产生小幅回撤即撤出。股票价格已经非常高，不看好中期投资价值。待价格明显回撤后再考虑长期投资。	美股：蔚来汽车、理想汽车 特斯拉价格已经过高，暂不考虑。	2020/9/28	10月5日、10月20日、11月1日分别验证当前走势与布林带和30日均线关系，未出现明显的趋势被打破信号。	2020/11/6	蔚来汽车盈利已达110%，股价甚至在一周之内上涨了46%。市场已经过于疯狂，在上涨过程中没有任何有力的支撑点，而且这样的情况下，如果遭遇下跌也会产生较大的回撤。	市场非常有可能在疯狂的时候再翻一倍，我在左侧上升期卖出极有可能miss value。退出的标志应该还可以做得更细一些。

图5 投资跟踪表样例

第一个阶段是“**头脑风暴阶段**”，主要负责记录你发现的任何可能的投资机会。这些机会可能是你自己在观察熟悉的投资标的时发现的，可能是你在跟同事朋友讨论时得出的，也可能是你看了一篇文章，或者听了某位专家介绍，觉得有道理而记下的。总之，只要你有

新的投资想法，都要新开一条记录，不用管这个想法靠不靠谱，因为这个阶段的目的就是为你积累大量的支点素材。

第二个阶段是“**支点研究阶段**”。这个阶段的目的是把你非常粗糙的支点素材打磨成一个可行的投资行为。它就像一个漏斗，把不靠谱的，或者你认为优先级不高的支点素材过滤掉。

在图 5 中，我针对“银行地产行业被低估”这一支点素材，进行了一些投资分析，查阅了房地产行业的 PE、历史估值分位数、基本面等数据，最终确认可以开始对应的投资行为。当然，如果通过研究，你发现自己的支点站不住脚，就应该把这个支点停止在研究阶段，不要进一步触发实质的投资行为。

第三个阶段就是实际执行的“**投资跟踪阶段**”，我们应该根据支点投资法，详细记录投资行为触发和退出的时间，以及触发退出的逻辑。并且，在一切都尘埃落定之后，复盘整个投资过程，把复盘的关键点记录下来，供之后进行投资时参考。

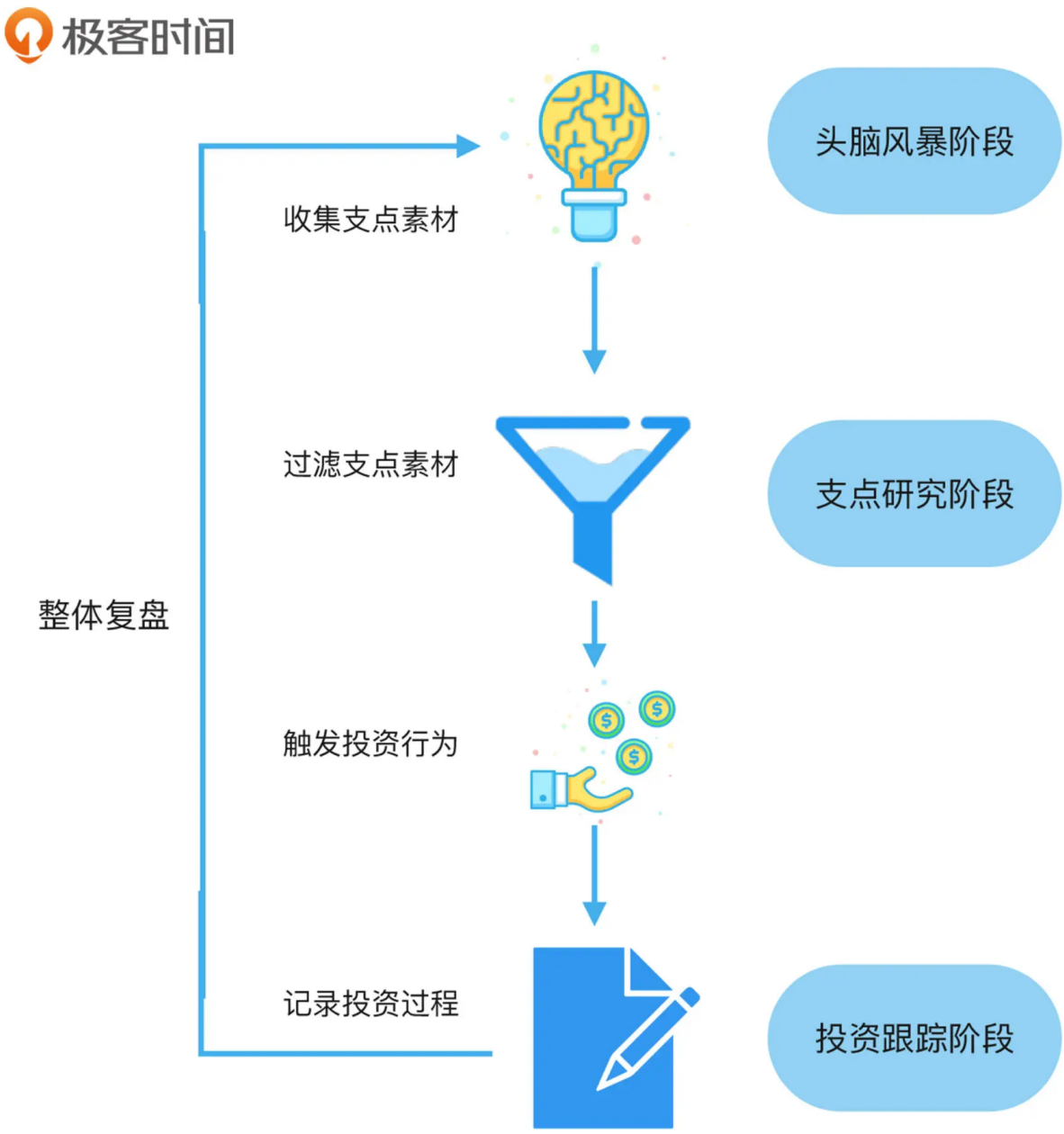

图6 投资跟踪表的三个部分

为了方便你建立自己的投资跟踪表，我把我使用的跟踪表加入到了 GitHub 项目中，你可以从 这个目录 下载后直接使用。

最后想说的是，如果你真的坚持使用投资跟踪表，记录你的所有投资过程，你会发现自己正在写一本专属于你自己的理财书。这本书的厉害之处在于，它是最适合你的，你对每一处的细节了如指掌，每看一条记录，就会发现当时的心态、思考、行为都历历在目。

我相信，这一定会让你受益无穷。如果你能够坚持下来，记录到第 10 条的时候，就能切实地感受到自己的进步；记录到第 50 条的时候，就会和我一样，有在财富管理赛道上“升了

一级”的感觉。所以，希望你能真正地尝试起来，并且坚持下去。

小结

今天这一讲，是一堂理论加实战的课程。我讲解了建立投资闭环的方法，分享了自己做投资复盘的两个典型例子，然后详细介绍了创建投资跟踪表的方法。最后，我再总结下今天的重点知识，你一定要再温习一遍：

1. 建立投资闭环，就是在原来支点投资法的流程中加上复盘环节。
2. 长期进行有效复盘的投资者，和从不进行复盘的投资者，在支点投资法的具体应用上有着决定性的差距。
3. 我的复盘结论之一：除非有极强的做空信号，否则散户不要去碰做空交易。
4. 我的复盘结论之二：要在市场疯狂的时候让利润奔跑，选择合适的退出时机。
5. 投资跟踪表分为头脑风暴阶段、支点研究阶段、投资跟踪阶段三大部分，坚持使用它会帮助你成为越来越专业的投资者。

最后需要补充一句，这一讲涉及的股票仅用于举例说明，不构成任何购买建议。

思考题

在讲投资跟踪表的“头脑风暴阶段”这部分时，我提到投资支点可以来自某位专家的介绍，也可以来自于跟同事朋友的讨论。但是，我们在 06 讲 中纠正投资误区的时候，明明讲过不要盲从专家的意见。你觉得这两点是不是前后矛盾了？为什么？

欢迎你在留言区与我交流讨论，我们下一讲见。

分享给需要的人，Ta订阅后你可得 20 元现金奖励

赞 6 提建议

© 版权归极客邦科技所有，未经许可不得传播售卖。 页面已增加防盗追踪，如有侵权极客邦将依法追究其法律责任。

上一篇

精选留言 (5)

写留言

Geek_493b38
2021-08-18

回答提問：我認為並沒有衝突。股市資訊的來源可以很多，但總結以及下判斷是自己需要做的功課，再整合上一講，散戶通常有自己對產業的更深理解，以及長線的優勢，勢必能夠成為自己投資行為的獨到判斷標準，若又能結合自身投資經驗、覆盤體會，必能有更深的洞見，而非盲從。

展开

作者回复: 说的很好

Geek_493b38
2021-08-18

感謝用心且無私的分享。 幫助我更理解，成長，需要抽離情緒，並能夠正向面對失敗，並且總結出原因，才會進步。 本身為學術研究者，發現投資跟蹤表的部分，也很適合在搜尋有意思的研究主題的方式，透過搜集、篩選進而出手開始寫，並投稿，最後覆盤，檢視自己選主題的盲點、論述架構的盲點...等。 多做幾次，勢必會更有體會！感謝。

展开

作者回复: 加油，在实战中建立闭环！

Wonder-woman
2021-08-18

本节讲的听专家建议只是适用于头脑风暴阶段，而头脑风暴过后还需要进行研究的，并不是听完专家的话就直接进行投资实践的。它和第六节讲的直接根据专家建议进行投资实践是不一样的，所以不矛盾。
另外，请问一下老师，在本节所讲的投资蔚来汽车股票时的复盘中，老师说到如果在时间点3卖出会更好。但是我没有get到这里边的原因是什么，既然时间点2和时间点3的卖出...

展开

作者回复: 蔚来那个例子我在课程中应该已经说明原因了。就是要学会在市场疯狂的时候让利润奔跑，不要自己截断收益。但要时刻关注趋势减弱或者反转的信号，一旦疯狂结束，要尽快结束这

次交易。所以说时间点3更合适一些。虽然这次的收益差不多，但长期来看可能会在其他操作上损失利润。

进化菌

2021-08-18

投资复盘，是个投资精进的必经之路。
加杠杆投资，我们普通人是万万要慎重的操作，毕竟每个人承受亏损的能力都不一样。
跟着市场一起疯狂，确实是个不一般的体验。别人疯狂时我恐惧，还是要多思考自己投资的支点，才不至于陷入情绪的大坑~

展开

作者回复: 是这样，多实践，所修炼。

宇宙全栈

2021-08-18

“盲从专家意见”指的是把专家意见直接拿过来用，没有自己的思考和验证。而头脑风暴阶段只是把专家意见作为信息，进而在支点研究阶段进行思考和验证。

展开

作者回复: 说的很好，就是这样。

1